

август' 22

SOLID TALK

МЫ ГОВОРИМ С ВАМИ НА ОДНОМ ЯЗЫКЕ

АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ, ДРУГИЕ АКТИВЫ И ДРУГИЕ ВАЛЮТЫ

- 1 Что такое альтернативные инвестиции?
- 2 Как инвестировать в недвижимость через биржу
- 3 Золото на Мосбирже что, как и зачем?
- 4 Облигации в юанях, акции – в гонконгских долларах
- 5 5 актуальных вопросов месяца



ЧТО ТАКОЕ АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ?

Традиционные инструменты	Альтернативные инвестиции	
акции	недвижимость	товарные рынки
облигации	хедж фонды	венчурные инвестиции
фонды	раритетные вещи	предметы искусства
валюта	различные фонды Private Equity	

Преимущества альтернативных инвестиций

К преимуществам альтернативных инвестиций можно отнести уникальную возможность диверсификации и потенциально высокую доходность. Диверсификация объясняется низким влиянием всего рынка на такие инвестиции (в отличие от традиционных акций и облигаций). Высокая доходность обусловлена большим риском, который берет на себя инвестор.

Инвестиционные фонды

Пару слов стоит сказать о фондах. Венчурные фонды занимаются инвестициями в самые молодые и маленькие компании с наибольшим потенциалом роста. Очевидно, что такие компании пока далеки от того, чтобы торговаться на бирже. Фонды Private Equity занимаются похожими инвестициями, но имеют дело с более зрелыми компаниями. Одной из задач некоторых фондов PE может являться подготовка и вывод компаний на IPO. Наконец, хедж фонды используют торговые стратегии для получения высокого дохода. Все эти фонды с разной степенью можно назвать высокорискованными.

ВОЗМОЖНЫЕ РИСКИ



Основными минусами подобных инвестиций являются риски. Если мы говорим об инвестициях в вышеперечисленные фонды, то вероятность, что пока еще небольшая компания с выручкой в несколько миллионов рублей вырастет в следующий, условно, Яндекс или Тинькофф крайне мала. Такой компании следует преодолеть целый ряд препятствий и выдержать жесткое противостояние с другими конкурентами, прежде чем стать крупной и публичной компанией. Здесь же стоит сказать о более низкой ликвидности, по сравнению с традиционными активами, а также зачастую необходимости большого первоначального капитала для инвестиций в такие фонды и компании.





ДРАГМЕТАЛЛЫ И ФОНДЫ НЕДВИЖИМОСТИ

В этом выпуске, более подробно мы бы хотели остановиться на наиболее ликвидных и доступных инструментах сейчас - драгметаллах (золото и серебро) и фондах недвижимости.

ЗОЛОТО

Инвестиции в золото позволяют вам диверсифицировать портфель и снизить риск большой просадки. Иногда золото считают альтернативой инвестиций в валюту. Идея инвестиций в золото частично основана на ограниченном предложении металла. В теории можно напечатать неограниченное количество долларов или евро. В то же время можно добыть лишь ограниченное количество золота. Поэтому в условиях высокой инфляции и кризисах инвесторы могут защитить свои инвестиции от обесценивания в золоте.

Стоит отметить, что золото является особенно выгодной инвестицией не только при повышенной волатильности на рынках, но и одновременном снижении ключевой ставки ФРС, так как это обесценивает доллар – валюту, в которой обычно деноминировано золото. Стоимость золота также растет и падает в зависимости от стоимости валюты, в которой оно оценивается. Когда валюта слабеет, цена золота растет. Когда валюта укрепляется, цена на золото падает.

СЕРЕБРО

Серебро имеет отличную инвестиционную природу от золота. Этот металл имеет проциклический характер. Другими словами, рост мировой экономики вызывает рост цен на серебро.

80%

ОТ ВСЕГО
ПОТРЕБЛЕНИЯ

Это обусловлено тем фактом, что на электронику, промышленность и драгоценности приходится порядка 80% от всего потребления этого металла.

Помимо восстановления мировой экономики, потенциальным драйвером роста серебра являются серьезные катаклизмы или ситуация политической нестабильности в Мексике и Перу (на эти страны приходится около 40% мирового производства серебра). Это может привести к нехватке производства металла, что, при прочих равных, вызовет рост цены.

ВОЗМОЖНЫЕ РИСКИ



К рискам инвестиций в драгметаллы можно отнести тот факт, что инвестиции в них не приносят дивидендной доходности (в отличие от инвестиций во многие акции и облигации). Более того, на долгосрочном горизонте акции как актив принесли инвесторам гораздо большую доходность.

ГРАФИК ЦЕН с 1990 г по н.в.



золото



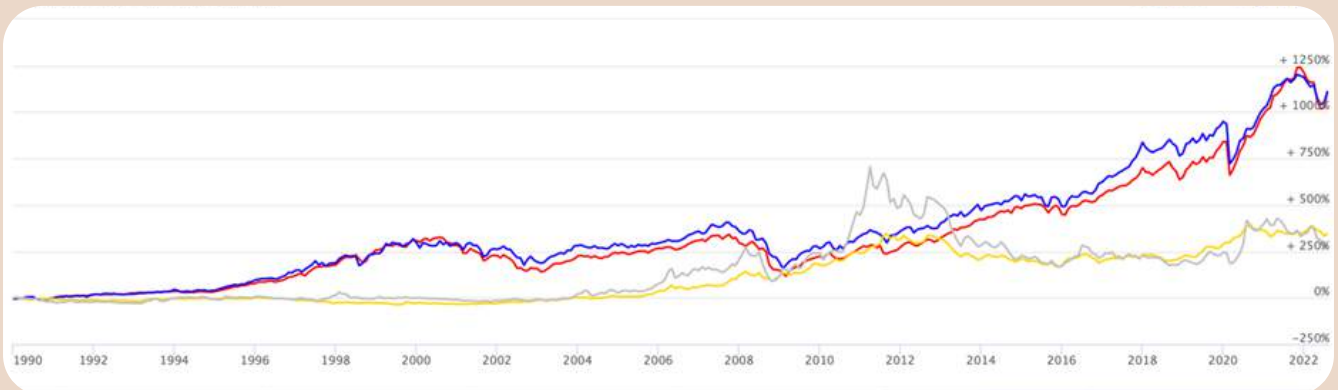
серебро



S&P 500

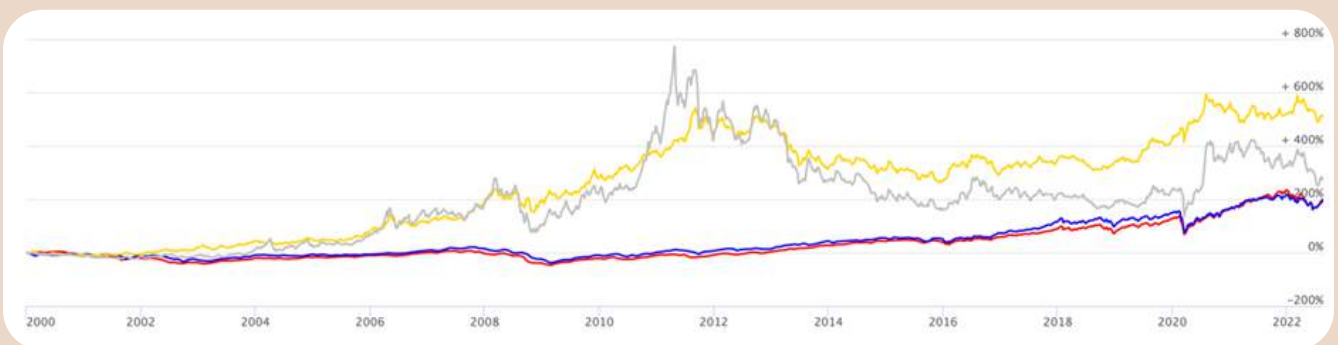


Dow Jones



ПОЛЬЗА ДИВЕРСИФИКАЦИИ АЛЬТЕРНАТИВНЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ

Рынок акций начал показывать активное снижение на фоне «пузыря» доткомов в 2000 году и финансового кризиса 2008 года.



ЗОЛОТО И СЕРЕБРО ПОКАЗАЛИ ОПЕРЕЖАЮЩУЮ ДИНАМИКУ ВО ВРЕМЕНА НИЗКОГО РОСТА ФОНДОВОГО РЫНКА.

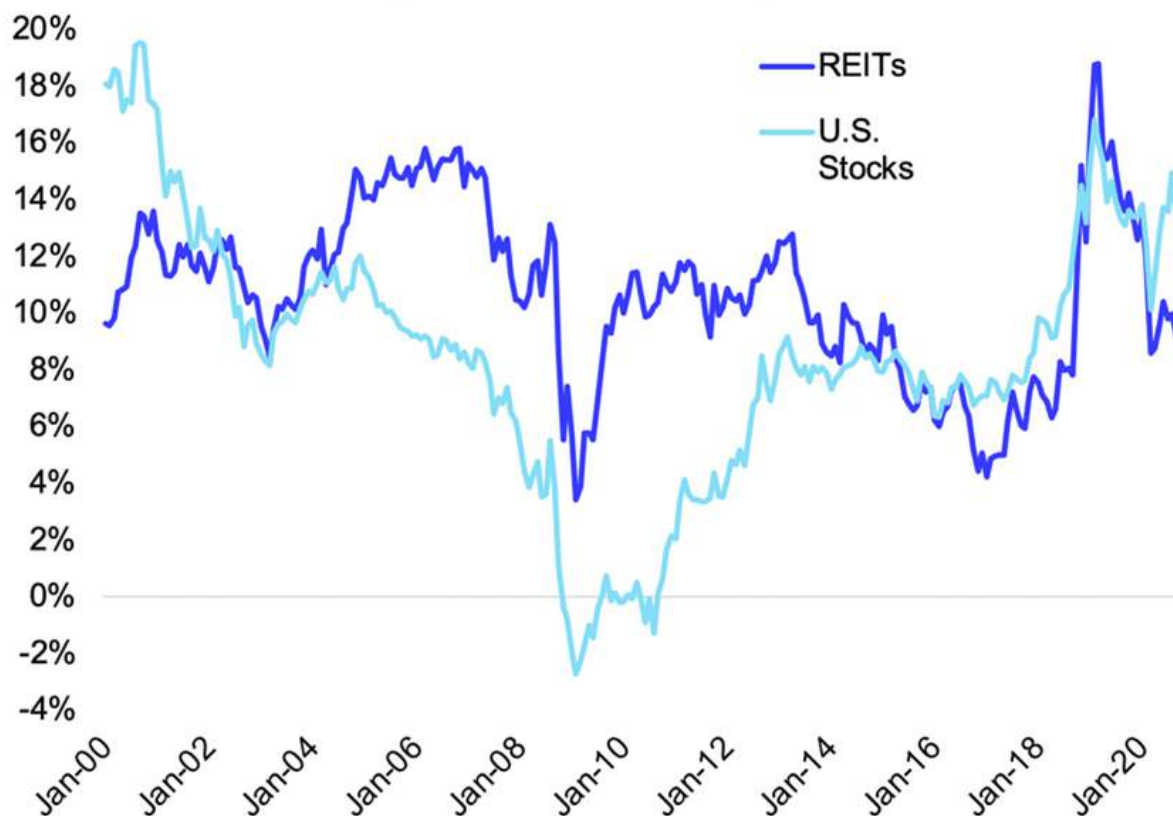
Фонды недвижимости

Преимущество этого вида инвестиций перед металлами в том, что недвижимость увеличивается в стоимости и может генерировать промежуточные выплаты (арендные платежи). Недвижимость может неплохо показать себя в моменты кризисов, когда ЦБ снижает ключевую ставку для стимуляции экономики, тем самым делая ипотеку более доступной – все это способствует росту цен на недвижимость и повышает арендные платежи.

2000 - 2020 гг.

С 2000 года фонды недвижимости показали схожую доходность с американскими акциями.

Chart 1. Average Annualized Rolling Ten-Year Returns



Source: Nareit analysis of Factset monthly returns from January 1990 through October 2020.

РИСК ИНВЕСТИЦИЙ В ФОНДЫ НЕДВИЖИМОСТИ



ФАКТОРЫ СНИЖЕНИЯ ЦЕН НА НЕДВИЖИМОСТЬ



повышение
ключевой ставки

снижение
экономического
потенциала

рост политического
риска в регионе



автор **ШАМШУКОВ АРТЕМИЙ**
Аналитик по глобальным рынкам

КАК ИНВЕСТИРОВАТЬ В НЕДВИЖИМОСТЬ ЧЕРЕЗ БИРЖУ

ВАРИАНТ 1

Вложения в недвижимость для российского инвестора – это классический вариант размещения денег. Наибольшей популярностью среди розничных инвесторов пользуется жилая недвижимость в виде квартир, которые покупаются на стадии застройки и продаются значительно дороже после сдачи дома в эксплуатацию.

ВАРИАНТ 2

Менее популярным, но востребованным, является инвестирование в коммерческую недвижимость. Однако в классическом варианте этот процесс сложнее, чем вложения в жилую.

ПЛЮСЫ ИНВЕСТИЦИЙ В НЕДВИЖИМОСТЬ

- + Стабильный рост стоимости жилья в РФ
- + Возможность сдачи имущества в аренду (рентный доход)
- + Понятный механизм инвестирования (купить, затем продать)
- + Возможность использовать услуги посредников для облегчения процессов (брокеры, риэлторы)

МИНУСЫ ИНВЕСТИЦИЙ В НЕДВИЖИМОСТЬ

- Длительный период сделки (минимум 3 месяца)
- Проверка объекта и документации при каждой сделке
- Большой пороговый вход (от 6 млн. для Москвы и МО)
- Низкая ликвидность (процесс продажи квартиры занимает несколько месяцев)
- Необходимость оценки риска застройщика
- Необходимость изучения рынка недвижимости на постоянной основе
- Издержки при пользовании услугами брокеров, риэлторов
- Трата большого количества времени на сделки (несколько дней на подготовку и подписание документов)

Можно ли избежать этих сложностей? Да.

Необязательно иметь минимум 6 млн. и большое количество времени, чтобы начать инвестировать. На бирже и внебиржевом рынке достаточно инструментов, позволяющих инвестировать в высокодоходное направление без сложностей и от 1000 рублей.

от **1000**₽

На данный момент инвестиции в ETF на зарубежную недвижимость ограничены из-за введенных против РФ санкций, однако несколько классических ПИФов точно заслуживают внимания инвесторов.

ПЛЮСЫ ИНВЕСТИЦИЙ В НЕДВИЖИМОСТЬ ЧЕРЕЗ ПИФЫ

- + Высокая доходность, обусловленная ростом цен на объекты инвестирования
- + Низкий порог входа
- + Управление имуществом осуществляют профессионалы
- + Высокая ликвидность инструментов (в отличие от классического способа)
- + Минимальные издержки
- + Быстрое и удаленное исполнение сделки (не нужно ехать в офис, все можно подписать и сделать в мобильном приложении)

МИНУСЫ ИНВЕСТИЦИЙ В НЕДВИЖИМОСТЬ ЧЕРЕЗ ПИФЫ

- Проверка УК ПИФа
- некоторые ПИФы доступны только квалифицированным инвесторам**.

ИНТЕРЕСНЫЕ ВАРИАНТЫ ЗПИФОВ, КОТОРЫЕ ИМЕЕТ СМЫСЛ РАССМОТРЕТЬ СЕГОДНЯ



ЗПИФ «Симфония 34» УК Открытие

Инвестиционный фонд владеет компанией — застройщиком ЖК «SYMPHONY 34». Высокая доходность 30 2020-2022 год. Средняя доходность порядка 40% годовых*

ЗПИФ «ДОМ.РФ. Управление активами»

Доступен неквалифицированным инвесторам. Сделки по аренде недвижимости. Средний доход порядка 32%* годовых.

ЗПИФ «Контрада Капитал»

Фонд инвестирует денежные средства в объекты строительства недвижимого имущества с целью их продажи или сдачи в аренду. Средняя доходность 30%* годовых.

Чтобы подобрать подходящий ПИФ или любой другой инвестиционный инструмент Вы всегда можете обратиться к Финансовому советнику «СОЛИД Брокер»

БЕСПЛАТНАЯ КОНСУЛЬТАЦИЯ

 автор **САВИНА ЮЛИЯ**
Финансовый советник

*Информация о доходности получена с помощью сети интернет. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Доходность инструмента в предыдущем периоде (периодах) не гарантирует получения доходности в будущем.

**Как получить статус КВАЛА и зачем он нужен мы писали в предыдущем выпуске.

ЗОЛОТО НА МОСБИРЖЕ ЧТО, КАК И ЗАЧЕМ?

Зачем покупать золото?

Золото не является классическим инвестиционным инструментом, поскольку не генерирует денежный поток и по нему нет никаких выплат. Однако золото прекрасно справляется с сохранением стоимости денег на длинном горизонте. С течением времени золото дорожает и сберегает деньги от инфляции, правда, в краткосрочном периоде этот инструмент бывает довольно волатильным.



Так как золото во всём мире торгуется в долларах, этот инструмент является хорошим защитным активом от рублёвой девальвации. В результате в долгосрочном периоде вы получаете защиту от инфляции + защиту от девальвации.



Как купить золото резиденту РФ?

ВАРИАНТ 1

Покупка в банке на ОМС – обезличенном металлическом счете. Главный минус этого варианта в том, что спред между ценой покупки и ценой продажи довольно большой.

ВАРИАНТ 2

Покупка в виде БПИФа на золото. В таком случае вы покупаете фонд, который либо на прямую инвестирует в золотые слитки, либо покупает другой фонд, который уже инвестирует в золото. Главная проблема в таком варианте – это встроенные комиссии фонда, а также сложная инфраструктурная система. Появляется большое количество контрагентов.

ВАРИАНТ 3

Можно купить фьючерс на золото. Однако здесь необходимо каждый квартал роллировать контракт. Помимо этих сложностей необходимо ещё следить за размером гарантийного обеспечения и вовремя доносить денежные средства для соблюдения риск-менеджмента. По сути, это покупка золота с плечом и она подходит только для краткосрочных спекуляций.

ВАРИАНТ 4

Инвестирование в физическое золото в виде золотых монет. Минусом такого подхода является низкая ликвидность монет, а также высокий порог входа. К тому же, монеты вы можете нечаянно потерять.

ВАРИАНТ 5

На наш взгляд, наиболее оптимальный вариант – это покупка золота напрямую на бирже. Его мы предлагаем разобрать более подробно.

Как можно купить золото на бирже напрямую?

На Московской бирже есть возможность купить физическое золото от одного грамма за рубль. Торги проходят на валютной секции МосБиржи в режиме торгов TOM, т.е. расчеты по сделке производятся на следующий день. Сам инструмент называется GLDRUB_TOM. На текущий момент один грамм золота можно купить ориентировочно за 3250 рубль. Инструмент, по нашему мнению, имеет хорошую ликвидность. Цена на МосБирже практически в точности повторяет цену на Лондонской бирже металлов в пересчете на унции в долларах по текущему курсу. Однако мы допускаем, что иногда может быть небольшое расхождение.



Поставка золота осуществляется на торговые банковские счета в НКО НКЦ Московской биржи. Платы за хранение драгоценных металлов нет. По заявлению биржи, участники торгов имеют право вносить / снимать физическое золото.

Такие операции участников торгов в рамках договора банковского счета (корсчета) осуществляются в уполномоченном хранилище в Москве. На текущий момент для этих целей используются специализированные хранилища от логистических компаний Brinks и ТБСС.

За внесение и снятие слитков золота взимается отдельная комиссия биржи. Однако, на наш взгляд, частному инвестору достаточно просто иметь золото в обезличенном виде, которое будет учитываться в НКЦ, для возможности мгновенной продажи с минимальными комиссиями. Также обращаем внимание, что брокер не является налоговым агентом по операциям с драгметаллами, однако на этот инструмент распространяется налоговая льгота за удержание позиции более 3 лет.



Помимо золота на МосБирже можно приобрести серебро. Такой инструмент называется SLVRUB_TOM. Режим торгов и расчеты по нему производятся по аналогии с GLDRUB_TOM.



СЕРЕБРО / ЗОЛОТО

На наш взгляд, серебро является более промышленным металлом, нежели золото, поэтому на его стоимость может влиять большее количество факторов. Хотя в целом, корреляция между этими двумя металлами довольно значительная.

ВОЗМОЖНЫЕ РИСКИ



В случае покупки золота напрямую на МосБирже инфраструктурный риск минимален. В теории может возникнуть ситуация, когда в определенные рыночные моменты в стакане будут отсутствовать маркет-мейкеры. Однако пока мы оцениваем этот риск как минимальный. Основные риски при покупке золота рыночные. В краткосрочной перспективе цена может быть достаточно волатильной, поскольку на неё влияют сразу множество параметров: решения и заявления членов ФРС, данные по инфляции и ключевой ставке, политические события и прочие новостные факторы. Тем не менее, мы подчеркиваем, что в долгосрочной перспективе золото прекрасно справляется с защитой от инфляции и девальвации валюты.



автор **ДОНЕЦКИЙ ДМИТРИЙ**
Главный аналитик

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ, АКЦИИ – В ГОНКОНГСКИХ ДОЛЛАРАХ



ДРУЖЕСТВЕННЫЕ ВАЛЮТЫ

В условиях, когда владение валютами «недружественных» стран сопряжено с санкционными и инфраструктурными рисками, инвесторы ищут альтернативы.

южноафриканский рэнд

гонконгский доллар

казахстанский тенге

белорусский рубль

китайский юань

турецкая лира

армянский драм



Однако фактически размещать в финансовые инструменты на бирже можно только китайский юань и гонконгский доллар.



По состоянию на конец августа на Московской бирже торгуется 2 выпуска облигаций компании РУСАЛ, номинированные в китайских юанях.

Выпуск	РУСАЛ, БО-05/ БО-06
Статус	В обращении
Страна риска	Россия
Объем	2 000 000 000 CNY
Купон	3,9%
Размещение	03.08.2022
Цена	100,56%
Погашение (оферта)	28.07.2027 (05.08.2024 PUT)
Доходность/дюрация	3,62% PUT / 1,89

Источник: данные cbonds.ru на конец торгового дня 23.08.2022

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ, АКЦИИ – В ГОНКОНГСКИХ ДОЛЛАРАХ

Оба выпуска компании РУСАЛ торгуются выше номинала, что говорит о повышенном спросе со стороны инвесторов.

23 августа прошел сбор заявок на облигации компании «Полюс», номинированные в юанях. Финальная ставка купона 3,8% годовых, срок до погашения – 5 лет, объём выпуска – 4,5 млрд. CNY.

На СПБ Бирже доступны 12 китайских компаний с расчетами в гонконгском долларе. Гонконгский доллар привязан к американскому доллару, поэтому при инвестировании в гонконгских долларах вы будете получать положительную валютную переоценку при ослаблении рубля к американской валюте. Однако акции как класс активов имеют высокий рыночный риск, поэтому такие вложения не подходят для консервативных инвесторов.



Аналитики СОЛИД Брокер проанализировали все 12 китайских компаний, доступные для покупки на данный момент, и отобрали самые перспективные. Список рекомендованных к покупке компаний доступен Клиентам на тарифе «Персональный брокер»

[ПЕРСОНАЛЬНЫЙ БРОКЕР](#)

ПОЛУЧИТЬ КОНСУЛЬТАЦИЮ ПО ИНВЕСТИРОВАНИЮ В КИТАЙСКИХ ЮАНЯХ И ГОНКОНГСКИХ ДОЛЛАРАХ МОЖНО У СВОЕГО ФИНАНСОВОГО СОВЕТНИКА.



автор **ЕМЕЦ МИХАИЛ**
Финансовый советник

5 АКТУАЛЬНЫХ ВОПРОСОВ МЕСЯЦА

Какие «дружественные» валюты подходят для инвестирования?

Фактически размещать в финансовые инструменты на бирже можно только китайский юань и гонконгский доллар. В китайских юанях номинированы некоторые выпуски облигаций на Московской бирже, в гонконгских долларах номинированы некоторые китайские компании на СПБ Бирже.

Китайский юань и гонконгский доллар имеют сильную положительную корреляцию друг с другом и американским долларом. Это означает, что курсы этих валют движутся в одном направлении относительно рубля. Например, если вы ожидаете укрепления доллара по отношению к рублю, с высокой вероятностью по отношению к рублю укрепятся также китайский юань и гонконгский доллар. Таким образом, инвестируя в этих валютах, вы можете получать положительную валютную переоценку.

Можно ли «шортить»* акции через «СОЛИД Брокер»?

Да, необеспеченные сделки («шорт» и «плечо») доступны после прохождения тестирования для совершения соответствующих сделок. Внутрдневная торговля с использованием непокрытых позиций без комиссии, перенос тарифицируется по условиям Вашего тарифа. Актуальный перечень ликвидных ценных бумаг и валют, доступных для таких сделок, а также ставки риска по ним Вы можете уточнить у своего Финансового советника.

Как получить доступ к рынку драгоценных металлов?

На валютном рынке и рынке драгоценных металлов Московской биржи торгуются золото и серебро. Более подробно о работе этого рынка вы можете прочитать в специальном разделе дайджеста. СОЛИД Брокер предоставляет Клиентам доступ к совершению, как разовых сделок, так и самостоятельной торговле через терминал QUIK.

Куда вложить американские доллары и евро?

Актуальный вариант – покупка еврооблигаций надёжных российских эмитентов. Возможность хранения, как в российской инфраструктуре – Национальной расчетном депозитарии, так и в зарубежной инфраструктуре – Euroclear. Еврооблигации номинированы в долларах, британских фунтах и евро (в зависимости от выпуска), срок до погашения от 2 лет.

**ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ СПИСКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ И АКТУАЛЬНЫХ ЦЕН
ОБРАТИТЕСЬ К СВОЕМУ ФИНАНСОВОМУ СОВЕТНИКУ.**

*Шортить на фондовом рынке – иными словами, открывать короткую позицию – это значит, зарабатывать на снижении котировок. Делается это, когда инвестор предполагает, что ценная бумага подешевеет, он может взять её в долг у брокера, продать дороже, дожидаясь падения, купить дешевле и вернуть брокеру, оставив себе прибыль.

август' 22

SOLID TALK

МЫ ГОВОРИМ С ВАМИ НА ОДНОМ ЯЗЫКЕ

РЕДАКЦИЯ дайджеста SOLID talk, Август'22

Номер подготовили эксперты СОЛИД БРОКЕР (сотрудники АО ИФК Солид)

Савина Юлия - Финансовый советник, Автор

Емец Михаил - Финансовый советник, Автор

Шамшуков Артемий - Аналитик по глобальным рынкам, Автор

Зосина Софья - Графический дизайнер

Гоцева Татьяна - Руководитель проектов, Выпускающий редактор

[ОТКРЫТЬ СЧЁТ](#)



[Telegram](#)



[YouTube](#)



[VK](#)



[Дзен](#)

2022 АО ИФК «Солид». Все права защищены. Информация и мнения, представленные в данном материале, подготовлены специалистами компании АО ИФК «Солид». Полное или частичное предоставление материалов третьим лицам возможно в случаях и на условиях, определенных законодательством. Настоящая информация не может рассматриваться в качестве публичной оферты. АО ИФК «Солид», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционное решение клиента, основанное на информации, содержащейся в данном материале.

АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем материале информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Размещенная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, носит исключительно информационный характер, может не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов.

Лицензии на осуществление

брокерской деятельности – № 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия

дилерской деятельности – № 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия

деятельности по управлению ценными бумагами – № 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия

депозитарной деятельности – № 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.